



兴业期货早会通报：2022-04-19

操盘建议：

金融期货方面：最新宏观面指标未弱于预期，积极政策面因素将持续发酵、且技术面有筑底信号，股指仍宜持偏多思路。从业绩预期、估值两大驱涨因素看，当前上证 50 指数弹性依旧最大，IH 多单耐心持有。

商品期货方面：纯碱及沪铝向上驱动较强。

操作上：

1. 光伏产能快速投产，需求增长预期乐观，纯碱 SA209 前多持有；
2. 多部门联合保障物流通畅，政府退税减税助力复工复产，沪铝 AL2206 多单持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	整体处震荡筑底阶段，IH 多单耐心持有 周一（4 月 18 日），A 股整体呈涨势、但主要板块分化明显。截至收盘，上证指数跌 0.49% 报 3195.52 点，深证成指涨 0.37% 报 11691.47 点，创业板指涨 1.11% 报 2487.77 点，科创 50 指涨 3.21% 报 1004.61 点。当日两市成交总额为 0.78 万亿、较前日继续缩量。 盘面上，农林牧渔、电子、国防军工、汽车、电力设备及新能源等板块涨幅较大，而煤炭、地产和金融等板块走势则不佳。 当日沪深 300 和上证 50 期指主力合约基差小幅走阔，而中证 500 期指主力合约基差则大幅缩窄。另沪深 300 股指期权主要看跌合约隐含波动率亦无明显变化。总体看，市场情绪无弱化迹象。 当日主要消息如下：1.我国 1-3 月固定资产投资总额同比+9.3%，预期+8.4%，前值+12.2%；2.我国 3 月规模以上工业增加值同比+5%，前值+7.5%；3.工信部称，将细化实化各项举措，确保汽车、集成电路等重点产业链供应链稳定畅通和企业正常生产经营。 近期股指走势虽涨跌互现、且主动推涨量能亦较平淡，但关键位支撑有效，且市场情绪亦无悲观预期，技术面整体无空头信号。而国内最新宏观基本面指标未弱于预期，且政策面积极导向明确。总体看，股指震荡筑底概率最大，宜持偏多思路。再从具体分类指数看，受短期因素扰动、上证 50 指数出现相对较大调整，但其主要构成行业将直接受益于政策面提振、以及潜在的基本面业绩改	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454

	善，当前阶段其配置价值依旧最高。 操作具体建议：持有 IH2205 头寸，策略类型为单边做多，持仓比例为 5%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
国债	降准幅度不及预期，债市存回调压力 上一交易日期债早盘大幅低开，随后震荡下行。主力合约 TS2206、TF2206 和 T2206 分别下跌 0.08%、0.26%和 0.41%。上周央行如期进行降准，但降准幅度略有不及预期。昨日公布的经济数据整体表现好于预期，一季度 GDP 增速 4.8%。在货币政策不及预期且宏观面好于预期的双重压力下，债市出现明显回调。资金方面，整体仍保持较宽松状态，但税缴将至，资金面或有所收紧。整体来看，目前货币政策仍将维持较宽松状态，但后续进一步宽松空间存疑。且宏观数据表现好于预期，市场不确定性进一步增强，大类资产波动均出现明显放大，债市单边操作风险加大。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色金属 (铜)	需求预期反复，铜价重心小幅上抬 上一交易日 SMM 铜现货价报 75550 元/吨，相较前值上涨 190 元/吨。期货方面，沪铜价格全天震荡走高。海外宏观方面，全球通胀压力加码，欧央行态度较为谨慎，而美联储偏鹰派言论对美元形成支撑，美元维持强势。国内方面，央行如期降准，但降准幅度不及预期，而最新宏观数据表现较为乐观。现货方面，全球低库存问题仍存，短期内产量难以出现明显改善，对现货及近月铜价支撑更为明确。需求方面，新能源需求短期难有新增亮点，但目前国内基建及地产政策存在不确定性，后续或提供新增需求。此外近期疫情影响范围较广，多地运输受阻，沪铜短期供需双弱。综合而言，近期全球通胀压力抬升，宏观预期方面正在边际好转，叠加全球铜低库存，铜价下方支撑有所走强，但国际局势存在较大不确定性，高位铜价趋势性上涨空间仍有待观察。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色金属 (铝)	多举措齐下利好市场，预计铝价或维持偏强震荡 SMM 铝现货价报 21800 元/吨，相较前值上涨 70 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数继续走强，盘中一度触及 100.86，市场对美国高通胀预期及美联储偏鹰派态度预计将持续支撑美元强势。出口方面，根据海关总署数据显示，2022 年 3 月中国未锻轧铝及铝材出口量为 59.4 万吨，同比增长 34%。1-3 月末锻轧铝及铝材出口量 162.8 吨，同比增长 26.7%，内外比价持续低迷，铝材出口成为新亮点。国内方面，疫情对山东地区铝型材生产企业的原料采购、成品销售、厂内生产以及出货运输	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154

	都造成了一定的影响，企业新增订单量下滑；河南铝加工企业出货受阻，成品库存激增，企业资金压力增大，清明节后，减产范围及减产量进一步扩大，中大型企业减产超过 50%，打压市场情绪。库存方面，截止 4 月 14 日，据 Mysteel 统计中国电解铝社会库存 109.1 万吨，较本周一（4 月 11 日）增加 0.4 万吨，旺季库存增加反映消费受疫情影响较大，目前不仅只存在于华东及中原地区，疫情干扰下华南地区消费也不容乐观。海外方面，澳大利亚禁止向俄出口铝土矿、氧化铝及相关产品，国外市场铝锭供应将进一步减少，当前全球的铝锭供应仍偏紧。总的来说，历来三四月都是电解铝市场的旺季，疫情爆发不仅导致多地物流运输受阻，同时抑制下游铝加工企业开工率致使需求疲软；近期情况有所好转，多部门联合保障物流通畅、央行降准利好市场、政府退税减税助力复工复产，多举措齐下利好市场，预计铝价或维持偏强震荡。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）		
有色金属（镍）	全球未来供给逐步增加，原料供应偏紧局面将有所缓解 宏观方面，上一交易日美元指数继续走强，盘中一度触及 100.86，市场对美国高通胀预期及美联储偏鹰派态度预计将持续支撑美元强势。供应方面，印尼华科镍业冰镍项目第一台电炉顺利点火，该项目产能 57692 金吨/年，其华友钴业持股 70%，青山持股 30%。下游不锈钢方面，疫情影响下不锈钢市场交易受阻，部分钢厂减产以应对市场波动，自终端而来的需求下降的压力或向逐级压向高镍铁市场，国内镍铁厂虽然利润空间可观，但考虑二季度初的疫情因素影响，国内镍铁供应难有明显增量，加之印尼回流增量有限，整体二季度国内镍铁供需呈现小幅过剩，镍铁将转入利润压缩状态，价格偏弱运行。新能源方面，在成本和疫情的双重因素夹击中，国内众多汽车厂家纷纷选择减产停产，并提高了新车的销售价格，疫情影响导致下游电池、新能源汽车行业产量受到影响，对原料需求下滑，影响上游原料企业排产下滑，目前，高镍订单需求下降，叠加部分小型企业消费、数码类订单需求不佳，成本压力叠加疫情冲击，原料端产量下降，年同比预期出现明显下降。总体来看，二季度进入产业过渡期，原料高价持续对下游施压，疫情冲击加大产业恶化，下游需求降量大于供应端受影响程度，整体呈现过剩趋势；全年来看，疫情干扰会逐步弱化，国内需求下半年或有逐步恢复，但海外宏观形势严峻，下游同比增量相对有限，而供应端印尼镍产能下半年快速释放，将兑现产业过剩局面。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154
钢矿	弱现实与强预期博弈，钢矿集体震荡偏强运行 1、螺纹：稳增长预期+需求延后释放预期+成本上移，是	投资咨询部 魏莹	联系人：魏莹 021-80220132

	支撑螺纹价格稳步上行的主要驱动。国家实现 5.5%左右经济增长的决心较强，疫情对经济的负面拖累持续，周五央行降准力度不及预期，3 月份经济数据再度走弱，未来稳增长政策大概率将进一步加码。昨日收盘后消息，近期监管要求地方在 6 月底前完成大部分新增专项债的发行工作，三级完剩余额度发行。同时，上海已开始着手推进复工复产，根据 2020 年经验，被疫情抑制的需求大概率将延迟释放，不排除未来赶工的可能性。同时，原料价格均偏强运行，焦炭即将提起第六轮上涨，长短流程钢厂利润均偏低，成本处对螺纹价格的支撑较强。不过，疫情影响短期难以消除，继续拖累需求，螺纹总库存去化困难。若疫情迟迟得不到有效控制，4-5 月传统需求旺季大概率将难以兑现需求预期。而供给稳中有增，一旦疫情影响减弱，市场进入预期兑现阶段，螺纹价格或面临阶段性回调压力。综合看，现实偏弱，但预期仍偏强，成本支撑仍有效，暂维持螺纹 10 合约短空长多的判断。建议操作上：单边：新单暂时观望；组合：高炉未来增产空间较大，05 合约多焦炭（1 手）-空螺纹（8 手）策略耐心持有，比值 11.40（2 月 23 日），当前 9.68，目标下调 9.5。关注 1 季度经济数据及政治局会议的政策信号。风险因素：地产政策放松不及预期；限产政策超预期。 2、热卷：疫情影响范围和时间超预期，且防疫造成跨区域物流障碍，持续拖累热卷内需。由于配额限制，二季度热卷出口需求也将受限。国内主产地疫情改善好于主消费地，河北产量已逐步回升。供应增长而需求疲软，热卷库存去化困难，部分区域的热卷仓库已出现胀库风险。弱现实短期可能仍将压制热卷价格。不过，国内稳增长的决心较强，疫情又加剧经济下行压力，周五央行降准力度小于市场预期，未来稳增长政策有必要进一步发力。且疫情影响边际影响有所减弱，上海已着手推进复工复产，根据 2020 年经验，疫情压抑的需求大概率将在解封后延迟释放，有利于需求的环比改善。唐山多区域再度实施封控，短期可能又将扰动供应。而铁矿焦煤基本面支撑较强，高炉利润持续压缩，成本处对热卷价格的支撑依然存在。综合看，疫情或致旺季需求不及预期，但稳增长预期及冶炼成本支持较强，热卷价格或呈现短空长多的走势。建议操作上：单边：新单暂时观望。关注 1 季度经济数据及政治局会议的政策信号。风险因素：宽松政策不及预期；产量超预期增长。 3、铁矿石：国内稳增长预期，叠加疫情缓和后的需求延迟释放预期，使得市场对地产基建等终端需求环比改善预	从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895
--	---	--	--

	期较强。春节以来铁水产量逐步环比回升至 233 万吨附近，一旦跨区域物流恢复，未来高炉铁水仍有增产空间。高炉集中复产阶段，部分原料库存偏低的钢厂也需对原料进行采购补库。国内铁矿需求环比逐步改善，4 月港口铁矿库存将继续下降。不过，疫情和物流瓶颈的影响依然存在：（1）3 月以来钢材终端消费疲软，钢材库存去化困难，高炉即期利润持续压缩，华东已有钢厂进入亏损阶段；（2）煤炭运输存在障碍，唐山近两日连续再度适时封控管理，部分钢厂复产受阻，均将阶段性拖累铁矿需求及价格。国内结构性通胀，上游原材料涨价对下游压力仍存，国内政策调控风险也不宜过分忽视，中纪委上周喊话铁矿石。另外，长期看，若铁矿石维持 150 美金左右的价格，则 2022 年全球矿山产能出清规模有限，一旦地缘政治缓和，铁矿供应宽松的格局仍难以逆转。综合看，疫情扰动不改二季度铁矿供需结构偏紧局面，铁矿或延续震荡偏强走势，关注政策调控的风险。操作上，单边：新单暂时观望，激进者可在 880 附近轻仓试多 09 合约；组合：铁矿政策风险叠加唐山疫情扰动，但不改螺矿比收缩趋势，多 05 铁矿（2 手）空 05 螺纹（3 手）策略耐心持有至月底，比值 10.24（2 月 23 日），当前 9.03，目标下调至 8.5；铁矿 5-9 正套止盈离场，入场位置 6.5（3 月 22 日），离场位置 21.5。关注 1 季度经济数据及政治局会议的政策信号。风险因素：地产政策放松不及预期；高炉限产力度超预期。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）		
煤炭产业链	焦炭开启第六轮提涨，强劲预期主导市场 1.动力煤：近日，发改委召开专题会议研究明确煤炭领域哄抬价格违法行为认定标准，再提煤炭保供稳价之重要性，价格管控机制逐步成熟，而当前日产趋于稳定且处于高位水平，政策因素指导干预背景下煤炭价格再度大幅上行概率不高。另外，市场传闻俄罗斯煤受到欧盟制裁后将转向大量流入中国，但受制于成本高企及运输限制等因素，实际进口增长仍有待考证，短期对进口市场冲击暂不显著。综合来看，当前进口市场反复生变，内外煤价倒挂依然严重，关注煤炭进口市场带来的边际影响；但煤矿保供正稳步推进，电厂存煤维持高位进入淡季，政策措施加码落实，且考虑到煤炭市场价格形成机制已然出台，煤炭价格上行驱动削弱，中长期煤价中枢势必下移。 2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，山西太原疫情管控升温，当地汽运明显受阻，且焦炉开工受到限制，焦企产成品出厂不畅，焦炭供应短期内难有大幅提升。需求方面，唐山部分地区再度	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224

	实施临时性封控管理，但整体影响尚且不大，且跨省运输正逐步恢复，延后刚需或将得到兑现，补库意愿亦将再度开启，需求复苏预期依然强劲。现货方面，河北、山东及山西焦炭开启焦炭第六轮 200 元/吨提涨，受制于焦炭限产及运输不畅，上游涨价信心十足，而需求复苏预期改善亦增强其提涨底气，现货市场维持偏强态势。综合来看，需求复苏或率先开启，现货市场再度提涨，补库力度将决定本轮上行高度，关注真实需求兑现情况。 焦煤：产地煤方面，生态环境部通报指出鄂尔多斯地区煤矿生产运行环境问题突出，导致当地矿井及洗煤厂悉数进入自查停产，而山西应急管理厅亦于此前下发文件意欲对煤矿系统性重大安全风险进行检查，产地安监及环保管控日益趋严，焦煤产量释放不及预期；进口煤方面，蒙古疫情趋于平缓，甘其毛都口岸通关水平小幅回升，但通关车数依然处于历年同期极低位置，而国际海运煤价倒挂依然严重，焦煤进口市场补充作用尚未完全恢复。需求方面，下游补库意愿尚可，疫情反复仍然影响主产区物流运输，原料煤出矿不时受阻，但下游拉运意愿持续走强，焦煤需求端尚有支撑。综合来看，产地安监力度难有放松，焦煤供需预期持续收紧，价格走势短期内仍将表现偏强。 操作建议：产地安监及环保检查压制焦煤生产，运输问题雪上加霜，焦煤供应水平再度受限，产出不足支撑价格上行；而疫情防控虽扰动焦炭供需，高炉复产预期率先走强，延后需求或将兑现，现货市场完成提涨，焦炭价格尚有上行驱动，但高基差或压制上涨空间。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
纯碱	光伏玻璃产线投产较快，纯碱多单继续持有 现货：华北 2950 元/吨(+0)，华东 2850 元/吨(+0)，华中 2800 元/吨(+0)，企业挺价，但市场观望心态较强，价格平稳。 供给：4 月 18 日起，湖北双环煤气化检修，纯碱装置有所减量，持续 1 周左右；4 月 18 日起，安徽红四方纯碱装置问题，停车 1-3 天；骏化因电闸问题，装置减量生产。纯碱装置检修损失量为 1.22 万吨(+0.28 万吨)，国内纯碱装置周内开工率为 87.21%(-2.9%)，纯碱装置整体开工环比回落。企业待发订单较充足，部分可至本月底或下月初。部分区域物流运输问题仍有待解决。 需求：短期仍受疫情影响，下游按需采购。浮法玻璃库存持续积累，叠加玻璃厂利润偏低，玻璃厂对纯碱存在抵触情绪，玻璃企业主要消耗自身纯碱库存。但光伏玻璃产线加速投产，4 月 8 日郴州旗滨以及湖北亿钧共计 2400	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895

	吨日熔量产线点火，4月18日河南安彩800吨日熔量产线点火，光伏玻璃在产产能提高至51580吨/日，四月后续仍有新增计划。受益于国内稳增长政策加码，以及新能源行业的发展，全年纯碱需求增量预期较为乐观，维持纯碱全年供需偏紧的判断。且封控期间，下游企业多以消耗自身纯碱库存为主，解封后或有部分补库需求释放。 综上所述，虽然短期疫情抑制需求，但全年供给相对刚性，需求增量预期较高，维持4月月报，中长期看多纯碱的思路不变，多单轻仓持有。 风险因素：玻璃冷修规模大幅增加；地产改善不及预期。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
原油	供需不确定性加剧波动，单边策略观望为宜 供应方面，利比亚最大油田Sharara因抗议活动而被迫关闭，该油田日产量30万桶。利比亚国家石油公司警告称未来将出现一波停产浪潮。利比亚此前原油日产量接近每日120万桶，但是该国局势严重不稳定，经常出现多派别抗议事件而封闭油田或港口。 库存方面，IEA数据显示，2月份全球库存比2020年底水平低714万桶，其中经合组织国家占降幅的70%。2月份经合组织商业总库存26.11亿桶，下降了4220万桶，已连续14个月下降。但初步数据显示，3月份经合组织商业库存增加880万桶。 资金方面，管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头减少2.2%。投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头减少1.2%。上周投机基金在欧美原油期货市场继续减持净多头。 总体而言，尽管供应担忧支撑市场气氛，但是因新冠引发的需求担忧也在抑制油价涨势，国际油价趋势仍然存在不确定性。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781
聚酯	终端需求偏弱，TA卖看涨期权持有 PTA：东北地区一套225万吨PTA装置开始重启，关注今明两天装置情况，此前该装置4月14日停车。宁波逸盛新材料1线330万吨计划4月底停车，逸盛大连2号线375万吨计划5月中旬停车，逸盛海南200万吨计划5月下旬停车。本周PTA装置检修及减产增多，局部地区物流问题影响运输。 乙二醇：哈密广汇环保科技有限公司40万吨乙二醇装置2022年3月下旬投料试车，目前已产出聚酯级产品，近期装置负荷4成偏上。乙二醇装置检修预期及上海复工消息提振市场情绪。	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781

	需求端看，在终端织机低开工的前提之下，预估 4 月下旬聚酯工厂产销难有持续回升。织机低开工率将倒逼聚酯工厂加大减产或检修力度，直接减弱聚酯工厂对 PTA 的需求量。 成本端看，俄乌冲突陷入僵局，欧盟起草法案禁止从俄罗斯进口石油，原油市场仍然受到地缘因素影响，对 PTA 仍有较大扰动风险。 总体而言，PTA 市场处于需求下降但油价高位支撑的相持阶段，建议卖看涨期权策略持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
甲醇	需求预期良好叠加空头减仓，甲醇快速反弹 周一日盘和夜盘随着空头集中减仓，甲醇期货延续上涨，各地现货报价积极跟涨，陕西和重庆涨幅超过 100 元/吨。周一荆门盈德（50）临时检修 3 天，本周暂无新增重启装置，不过下周 11 套装置计划重启，排除榆林充矿和江油万利两套长期检修装置，累计 390 万吨产能大概率恢复，5 月国内产量预期创新高。尽管期货现货联动上涨，但除西北外各地成交均一般，贸易商看涨，但下游观望情绪较重，在单边趋势出现之前，多空分歧将一直存在。目前看涨的逻辑从之前的春季检修供应收紧又转移到需求良好，我们认为这种说法完全站不住脚，即便甲醇需求良好，未受疫情明显影响，但当前各下游利润微薄，难以承受原料甲醇进一步的上涨，以 09 合约为例，本月内难以超过前高 3169，不建议追高。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	利好不足，聚烯烃本轮反弹高度有限 周二石化库存 86.5（-3.5）万吨。周一期货单日上涨 200 余点，完全修复过去两周的跌幅，一扫疫情带来的悲观预期。华东现货价格上涨 50~150 元/吨，市场成交也随之好转。周一中科炼化 HD 装置检修 5 天，大庆炼化 PP 装置停车至 6 月初，蒲城清洁能源和中天合创重启，PE 检修比例由上周最高的 25%降低至周一的 18%，检修利好逐步消退。由于五一长假临近，下游将开启常规采购，重点关注本周市场成交情况和库存下降速度，另外未来 2~3 周如果华东疫情得到控制，需求恢复的预期可能引发新一轮上涨。目前看涨逻辑一方面在于原油和甲醇成本支撑，另一方面在于需求预期，我们认为二者均不具备支撑聚烯烃价格大幅上涨的基础，警惕预期被证伪后的下跌。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
橡胶	下游推进防疫复工，需求传导等待打通 供给方面：泰国迈入低产季节，当地原料价格小幅回落但仍处高位水平，供应收紧叠加成本上移将继续制约我	投资咨询部 刘启跃 从业资格：	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：

	国橡胶到港增长；而国内产区开割进度不一，云南产区顺利开割，海南产区割胶时间或延后至4月下旬，近期仍需跟踪产区开割进度。 需求方面：乘用车产销数据依然疲软，4月销量增速料仍将维持区间下沿，疫情防控压力超出预期，拖累终端需求消费兑现，但本期轮企开工水平小幅回暖，整车企业进入复产复工压力测试，而国家部委亦有意推进疫情后消费刺激计划，天然橡胶需求端或将触底走强。 库存方面：港口到港相对正常，保税区入库平稳，但疫情防控下物流不畅导致出库情况有所受阻，港口库存整体小幅增加。 核心观点：终端消费受疫情防控拖累表现不佳，需求复苏虽有延后但并未中断，轮企开工回升、消费刺激加码，汽车市场中长期维持乐观预期，而国内整体开割进度或落后于往年，加之海外原料价格高企推升进口成本，RU2205多头头寸可耐心持有或择机移仓。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	F3057626 投资咨询： Z0016224	F3057626 投资咨询： Z0016224
玉米	春耕受影响有限，玉米价格高位震荡 上一交易日玉米价格全天窄幅震荡。主力合约2209早盘收于2967，较上一日下跌0.1%，夜盘收于2978，较上一日上涨0.37%。国际局势方面，俄乌谈判或再起反复，短期内俄乌扰动难以完全消退，我国玉米进口不足10%，但近年来进口量不断增加且主要来源国为乌克兰，因此外盘仍对价格存在一定影响。国内方面，东北地区疫情逐步出现缓和，市场对春耕担忧下降，对播种实质性影响或有限。物流方面，北方运力有所恢复，但南方疫情仍在持续发酵。养殖利润不断走弱，叠加疫情因素，下游需求仍较为疲弱。目前玉米多空因素交织，玉米价格处于相对高位，短期内进一步上行动能或有限。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
纸浆	供应面消息不断，关注需求实际变化 库存方面，截至4月13日，天津港纸浆库存较上周下降7.7%，港口日度出货速度大幅下降，与保定地区纸厂开工不足有关；保定地区纸浆库存量较上周窄幅下降1.3%，其中132仓库较上周下降1.9%，铁顺库存较上周变化不大；常熟港纸浆库存较上周增加2.9%，港口日出货速度延续下降态势；高栏港纸浆库存较上周下降12.0%，日均出货速度较上周有窄幅提升；青岛港纸浆库存较上周增加2.7%，其中青岛港港内较上周增加3.9%，港外较上周下降1.1%。白卡纸市场交投偏弱，纸价整体波动不大，局部价格小幅回落，纸厂开工普遍正常，由于物流因素发货略受阻，但库存暂无压力，下游印刷及包装厂订单整体不旺，谨慎刚需采购，贸易商出货缓	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154

	慢，对于后市信心不足，以及在资金回笼等需求影响下，华南地区高价有所回落；双胶纸市场局部偏弱，规模纸厂挺价为主，中小纸厂利润承压，让利空间有限，报盘偏稳，下游经销商订单平平，华东地区发运持续受限，心态不佳，多随行就市，华南地区局部价格出现窄幅下挫，业者信心偏弱；铜版纸市场略有松动，纸浆价格高位，成本面有一定支撑，纸企库存压力犹存，报盘暂稳，实际成交略显灵活，下游经销商成交寥寥，需求持续清淡，市场悲观情绪显现，华南地区市场成交价格略有松动。总的来说，纸浆期货市场价格维持弱势震荡整理态势，但上下突破均有压力，主要受近期消息面影响，目前看国外浆厂和国内下游纸厂均有检修意向，多空持续博弈，山东地区进口木浆现货市场随行就市，江浙沪地区进口阔叶浆现货市场价格稳中窄幅上探，但高价放量不足，短期建议关注下游原纸企业开工情况。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
--	--	--	--

免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城路 167 号兴业银行大厦 11 层 兴业期货 邮编：200120

联系电话： 400-888-5515

传真：021-80220211/0574-87717386

上海分公司

：中国（上海）自由贸易试验区银城路 167 号兴
业银行大厦 11 层 1106 室
联系电话：021-80220166

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼
联系电话：0574-87703291

北京分公司

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦
25 层
联系电话：010-69000861

杭州分公司

浙江省杭州市下城区庆春路 42 号兴业银行
大厦 1002 室
联系电话：0571-85828718

深圳分公司

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦
1013A-1016
联系电话：0755-33320775

福建分公司

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 2305
单元
联系电话：0591-88507868

广东分公司

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼
801 自编 802 室
联系电话：020-38894281

江苏分公司

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10
楼
联系电话：025-84766990

天津分公司

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51
号 W5-C1-2 层
联系电话：022-65839590

河南分公司

郑州市金水区金水路 288 号曼哈顿广场 14
号兴业大厦 19 楼 1903-1905
联系电话：0371-58555669

山东分公司

济南市汉峪金融中心兴业银行大厦 25 层 2501 室
联系电话：0531-86123800

大连分公司

辽宁省大连市中山区一德街 85A 号兴业大
厦 10 楼 C 区
联系电话：0411-82356156

温州分公司

浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑 6-7 幢 102-
2 室三楼 302 室
联系电话：0577-88980635

湖南分公司

湖南省长沙市芙蓉中路三段 489 号鑫融国
际广场 28 楼
联系电话：0731-88894018

